

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวขึ้นสวนทางคาดการณ์ของเราโดยปิดบวกถึง 30 จุดนำโดยหุ้น Big Cap รวมถึงยังทะลุแนวต้านบริเวณ 1,665 จุดขึ้นมาได้อีกครั้ง โดยสถาบันในประเทศเป็นฝ่ายซื้อสุทธิสูงถึง 5.3 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติแม้จะยังขายสุทธิในตลาดหุ้นเป็นวันที่ 20 ติดต่อกันแต่บางลงเหลือ 497 ลบ. (และ Long ใน Index Futures ราว 3.8 พันสัญญา)

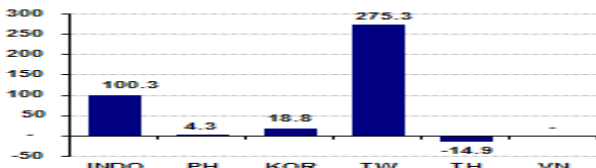
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาดว่า SET จะแกว่งตัว Sideways Up จากโมเมนตัมเชิงบวกสามารถหลังทะลุแนวต้าน 1,665 จุดขึ้นมาได้วันนี้ รวมถึงบรรยากาศการลงทุนในภาพรวมที่ยังดูผ่อนคลาย อย่างไรก็ตามเราคาดว่า การปรับขึ้นของตลาดจะจำกัดมากขึ้นและรอดูตัวเลขผลประกอบการ 3Q18 ของกลุ่ม Real Sector ที่จะประกาศออกมาหนาแน่นในช่วง 2 สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งหากไม่ได้ออกมาแยกว่าที่ตลาดคาด เราเชื่อว่าดัชนีมีโอกาสที่จะแกว่งตัวขึ้นต่อไปได้ ส่วนระยะสั้นที่ดัชนีปรับขึ้นเร็วเรามองเป็นจังหวะทำกำไร

กลยุทธ์ : เก็บกำไรหุ้นที่คาดมีกำไร 3Q18 แข็งแกร่งและยัง Laggard// ทำกำไรระยะสั้นส่วนที่สะสมบริเวณ 1,600 จุด

หุ้นเด่นเดือนพ.ย. : CHG, CK, PRM, PTTEP, TISCO

Fund Flow วานนี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค US\$384ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าได้วัน US\$275ล้าน ขณะที่ไหลออกจากไทย US\$15ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนในวันนี้มีทิศทางไหลเข้าภูมิภาคหลังสหรัฐและจีนมีแนวโน้มจะเจรจาทางการค้ากันได้ในการประชุมผู้นำเศรษฐกิจเร็วนี้

US\$m Foreign Fund Flow by Country (31 October 2018)



Market Summary (Bloomberg)				
	31-10-18	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,669.09	1.87	2.46	0.00
SET50	1,102.49	2.26	3.01	0.00
Daily turn over (Bt mn)	54,295.50	(Bt*mn)		
Market cap (Bt bn)	17,036.29	(Bt bn)		
Market P/E (x)	16.51	(x)		
Market P/BV (x)	1.94	(x)		
Market yield (%)	2.99	%		

Forward P/E (Bloomberg)		
	2018E	2019E
SET	15.43	14.06
China	10.65	9.44
Hong Kong	10.56	9.50
Indonesia	15.24	13.35
Korea	8.42	7.95
Philippines	16.69	14.78
Taiwan	12.83	12.40
S&P500	16.60	15.14

Investors Summary (SET)				
	31-10-18	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,480.17	18,977.44		-497.3
Proprietary (Bt mn)	5,624.22	7,360.87		-1,736.7
Local Institution(Bt mn)	9,087.90	3,813.57		5,274.3
Retail (Bt mn)	21,103.21	24,143.62		-3,040.4

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)				
	31-10-18	Buy	Sell	Net
Institution	39,735	47,176		-7,441
Foreign	35,394	31,630		3,764
Local	106,737	103,060		3,677

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	31 Oct	30 Oct	29 Oct	26 Oct	25 Oct
KBANK	87.24	205.83	258.60	55.71	96.05
PTTEP	75.51	71.58	121.72	252.91	267.54
IVL	36.91	41.97	75.98	99.08	70.82
BEAUTY	36.20	13.38	29.91	16.46	19.38
CPALL	31.49	31.22	153.22	41.58	64.69

ชวนเม้าท์หุ้นเด่น >> CPALL <<

- แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่า 82 บาท
- เรามองผ่านกำไรล่าสุดของปีนี้ไปแล้วใน 2Q18 แม้ผลตอบรับของ Stamp Promotion ธีมบุฟเฟสันนิวาสาอาจไม่สดใสนัก แต่ด้วยการเติบโตของ SSSG, การเปิดสาขาใหม่ และการคุมค่าใช้จ่าย รวมถึงการกลับมาฟื้นตัวของกำไร MAKRO น่าจะช่วยหนุนให้กำไร 3Q18 ของ CPALL ทรงตัวถึงปรับขึ้น Q-Q ได้
- คาดกำไรจะโตต่อเนื่องใน 4Q18 เพราะเป็น High Season และการเปลี่ยนธีม Stamp เป็นตัวกระตุ้น Line Friends ได้รับการตอบรับดี คาดกำไรจะกลับมาได้อีกครั้งในปี 2019 ราว 14.6% จากที่คาดจะทรงตัวในปีนี้
- ล่าสุดได้จับมือกับ บจ.โดนาไมค โลจิสติกส์ ให้บริการขนส่งพัสดุภายใต้ชื่อ SPEED-D (สปีด-ดี) ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของ ธุรกิจ E-Commerce ในอนาคต

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กลยุทธ์การลงทุนเดือน พ.ย. ตลาดหุ้นไทยในเดือนที่ผ่านมาปรับลงผิดคาด ปัญหางบประมาณอิตาลีส่งผลให้เม็ดเงินไหลออกจากหุ้นทั่วโลก และทำให้ปัจจัยบวกเฉพาะตัวของไทยถูกดบังไป แต่เชื่อว่าในช่วงโค้งสุดท้ายของปีที่จะใกล้วันหยุดยาวของต่างชาติ แรงซื้อ LTF, RMF แนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของกบง. ในช่วงสิ้นปี และประเด็นเลือกตั้ง จะทำให้บรรยากาศการลงทุนในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปีดีขึ้น สำหรับเดือนนี้ซึ่งเป็นเดือนแห่งผลประกอบการ ราคาตัว 3Q18 ทรงตัว Q-Q แต่เพิ่ม 10-15% Y-Y และไม่น่ามี Negative surprise เพราะผ่านการปรับลดประมาณการมาแล้ว เรายังเชื่อว่า SET มีโอกาสทดสอบ 1,800-1,850 จุดก่อนการเลือกตั้ง แต่เป้าสิ้นปีนี้เรายังคงไว้ที่เดิม 1,750 จุด หุ้นที่เลือกในเดือนนี้เน้นหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและราคาหุ้นปรับฐานแล้วได้แก่ **CHG, CK, TISCO, PRM, PTTEP**

(+) Valuation หุ้นเอเชียและไทยอยู่ในโซนถูก ผลจากการพักฐานของ MSCI Asia ex Japan Index ทำให้ Current PE ลงแตะกรอบล่างในรอบ 10 ปีที่ 10.4 เท่า ขณะที่ PE Ratio และ PBV ของ MSCI Emerging Market เทรด Discount ดัชนี MSCI World อยู่ราว 30% ทำให้เรามองว่ากระแสเงินมีโอกาสกลับมาไหลเข้าประเทศ EM ในแถบเอเชีย โดยในส่วนของบ้านเรามีความน่าสนใจตรงที่ Earning Yield Gap ยังสูงราว 3.3% มากกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังที่ 2.8% และมากกว่าสหรัฐฯที่ 1.8% อีกทั้ง อัตราส่วน Market Cap. ต่อ GDP ของไทยก็ลดลงจาก 120% ในปีก่อน เหลือ 109% ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 110% ระยะสั้นจึงยังคาดหวังการฟื้นตัวของ SET Index ต่อเนื่อง โดยหุ้นใหญ่ที่ยัง Laggard และงบ 3Q18 โตสวยทั้ง Q-Q และ Y-Y คือ BJC BCH CK และ PRM

(0) เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ย. 18 เริ่มชะลอ การบริโภคภาคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวต่อเนื่อง แต่การลงทุนภาคเอกชนยังทรงตัว ขณะที่ การส่งออกหดตัวและจำนวนนักท่องเที่ยวยังโตชะลอ กลุ่มอุตสาหกรรมที่การผลิตเริ่มอ่อนแรงคือ ยานยนต์ ยาง และพลาสติก ส่วนเสถียรภาพทางเศรษฐกิจด้านเงินเฟ้อพื้นฐานยังปรับตัวเพิ่มขึ้น การจ้างงานทรงตัว และเงินทุนยังไหลเข้าตราสารหนี้ระยะยาว ตัวเลขโดยรวมดูยังไม่ไขว้หวะที่ ธปท. จะต้องรีบขึ้นดอกเบี้ย ตลาดหุ้นยังมีโอกาสได้แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกิน แต่ไม่เป็นผลดีกับหุ้นแบงก์ใหญ่

(-) SPALI คาดกำไรปกติ 3Q18 ที่ 1.2 พันลบ. หดตัว 3% Q-Q และ 27.5% Y-Y จากการโอนคอนโดได้ช้ากว่าแผน ประกอบกับ SG&A ที่ยังอยู่ในระดับสูงจากการจ่ายค่า Commission ให้กับ Agent ขณะที่โมเมนตัมกำไร 4Q18 คาดฟื้นตัว และทำจุดสูงสุดของปี จากการเร่งโอนคอนโด และแนวรวมเดิมที่ อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรปี 2018-19 ลง 10% และ 4% ตามลำดับ จากการโอนคอนโดที่ช้ากว่าคาด และ SG&A ที่สูง ทำให้กำไรปกติปี 2018 ลดลง 3% Y-Y อยู่ที่ 5.2 พันลบ. และฟื้นกลับมาโต 12% Y-Y ที่ 5.9 พันลบ. ในปีหน้า ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 25 บาท ราคาหุ้นปรับลงจนมี Upside ให้ซื้อ แต่ด้วยงบ 3Q18 ที่อ่อนแอ จึงให้รอซื้อหลังประกาศงบวันที่ 13 พ.ย.

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

31 ต.ค. - 1 พ.ย.	- จีน: PMI ภาคการผลิต
4 พ.ย.	- สหรัฐฯ: เริ่มมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านอย่างสมบูรณ์แบบ
6 พ.ย.	- สหรัฐฯ: เลือกตั้งกลางเทอม
8 พ.ย.	- จีน: ดุลการค้า ต.ค. 18 คาดส่งออก +9% Y-Y
9 พ.ย.	- สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
30 พ.ย. - 1 ธ.ค.	- ประชุม G20

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Tel: 02-646-9966

www.fnsyrus.com

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES LINE : @fnsyrus twitter : @fnsyrus

Equities Index	□Last	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,669.09	1.87	2.46	0.00
SET50	1,102.49	2.26	3.01	0.00
Dow Jones 30	25,115.76	0.97	1.73	0.00
S&P 500	2,711.74	1.09	2.00	0.00
NASDAQ Comp	7,305.90	2.01	1.94	0.00
FTSE 100	7,128.10	1.31	2.72	0.00
Hang Seng	24,979.69	1.60	2.07	1.00
Nikkei 225	21,920.46	2.16	2.46	-0.98
Shanghai Comp	2,602.78	1.35	0.15	0.00
Weighted Taiwan	9,802.13	2.90	3.34	0.05
KOSPI	2,029.69	0.74	1.04	0.91
Straits Times	3,018.80	1.76	2.42	0.83
Kuala Lumpur Comp	1,709.27	1.38	1.55	-0.00
Jakarta Comp	5,831.65	0.74	0.81	0.00
Philippines Comp	7,140.29	1.77	1.08	0.00
S&P ASX 200	5,830.31	0.44	3.37	0.44
VIX Index	21.23	-9.08	-12.13	0.00

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	484.57	1.33	0.78	-7.71
MSCI Asia Pac Ex Japan	471.74	1.82	1.21	-10.10
MSCI Asia Ex Japan	583.99	2.21	0.73	-10.81
MSCI EM Asia	478.02	2.40	1.03	-10.88
MSCI Thailand	600.52	2.31	3.15	-5.33

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-208.75	-454.67	-3,698.37	-5,704.03
Indonesia	100.28	148.32	-223.62	-3,910.74
Philippines	4.28	-20.61	-202.19	-1,772.11
Korea	27.12	-71.98	27.12	-6,120.35
Taiwan	275.25	345.81	-4,917.22	-10,587.6
Thailand	-14.94	-94.75	-1,962.67	-8,480.28
Vietnam	-4.09	-6.87	403.34	1,798.91
Total	179.14	-154.75	-10,573.6	-34,776.2

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50X18	1,099.40	18.70	494	524
S50Z18	1,099.10	19.40	166,383	258,642
S50F19	1,101.70	23.20	83	75
S50H19	1,096.50	19.80	11,683	20,648
S50M19	1,091.50	19.40	2,521	7,871
S50U19	1,088.20	19.30	702	3,962

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-10-18	% change
SCB	264.45	137.50	1.85
ADVANC	187.38	196.00	2.08
MTC	126.82	52.25	3.98
KTB	124.77	20.10	1.01
BJC	118.19	55.75	1.83
GULF	111.15	78.00	1.30
MINT	102.81	36.50	3.55
PTTGC	86.87	77.25	3.00
ROBINS	82.91	65.25	2.76
CPN	61.20	79.00	2.27

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 31-10-18	% change
CPALL	-603.78	67.25	2.28
KBANK	-438.07	199.50	1.53
AOT	-299.39	64.00	2.40
PTT	-238.99	51.00	3.55
IVL	-75.58	54.25	3.83
LH	-65.12	10.30	0.00
TOP	-63.35	84.75	5.61
KKP	-56.80	71.25	1.79
CKP	-42.75	5.00	0.40
QH	-41.41	3.14	1.95

Source: SET

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยเฉพาะในกลุ่มการเงินและพลังงาน นอกจากนี้ หุ้นในกลุ่ม FAANG ก็พลิกกลับมาฟื้นตัวขึ้นจากแรงเก็งกำไรผลประกอบการของบริษัท Apple

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังตลาดคาดว่าอังกฤษและสหภาพยุโรปจะสามารถบรรลุข้อตกลงเรื่อง Brexit กันได้ภายในเดือนนี้

(0) ตลาดเอเชียเข้านี้ปรับตัวผสมผสาน ทั้งนี้ ต้องติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนครั้งใหม่หลังดัชนีภาคการผลิตอ่อนตัวลงมากกว่าที่คาดไว้

(-) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.08 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	33.06	33.11	0.16
US\$ / Euro	1.13	1.13	0.21
Yen / US\$	112.89	112.94	0.04
Yuan / US\$	6.98	6.97	-0.12

Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	65.12	65.31	-0.29
Singapore GRM	5.04	4.52	11.5
Gold (COMEX)	1,217.80	1,215.00	0.23
BDI	1,513.00	1,522.00	-0.59
ZINC	2,493.00	2,550.00	-2.24
CRB index	190.97	191.76	-0.41

Source: Bloomberg *onshore rate

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX สงมบเดือน ธ.ค. ลดลง 0.87 ดอลลาร์/บาร์เรล มาอยู่ที่ 65.31 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังตัวเลข Stock น้ำมันดิบของสหรัฐปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 6 ติดต่อกัน นอกจากนี้

(+) ค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นแรงจากวันก่อนหน้า ล่าสุดมาอยู่ที่ 5.04 ดอลลาร์/บาร์เรล

() ราคาทองคำ COMEX สงมบเดือน ธ.ค. ร่วงลง 10.30 ดอลลาร์ มาอยู่ที่ 1215.0 ดอลลาร์/ออนซ์

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้า 3****

